

Liczba tygodnia

4,3%

Wstępny odczyt inflacji w Polsce za sierpień zaskoczył w górę i wyniósł 4,3% r/r.

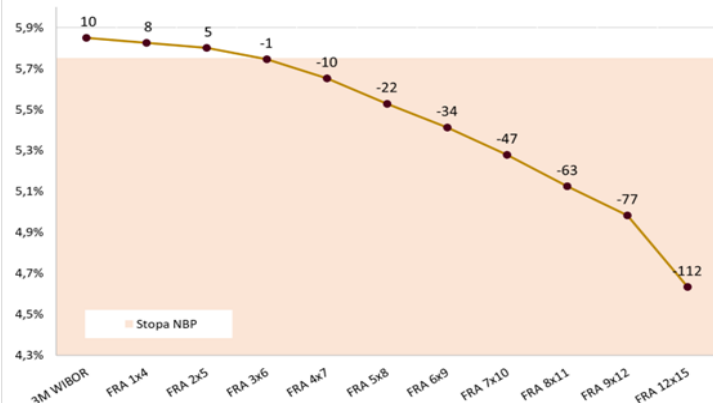
Cytat tygodnia

„Tak jak mówiłem, my chcemy przywrócić centralną rolę budżetowi. Dlatego postanowiliśmy, iż to budżet wykupi obligacje, czyli długi, które zaciągnęli nasi poprzednicy w roku 2020” - minister finansów Andrzej Domański.

OBLIGACJE

W Polsce głównym wydarzeniem był zaprezentowany przez premiera Donalda Tuska i ministra finansów Andrzeja Domańskiego projekt budżetu na 2025 rok. Zakłada on deficyt w wysokości 289 mld PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do 184 mld PLN planowanych na 2024 rok. Główne czynniki wpływające na wzrost deficytu to koszty spłaty obligacji Polskiego Funduszu Rozwoju i Banku Gospodarstwa Krajowego oraz reforma dochodów samorządów. Po korektach deficyt wyniesie 201 mld PLN. Przewiduje się również wzrost długu sektora instytucji rządowych i samorządowych do 59,8% PKB oraz wzrost potrzeb pożyczkowych netto do 367 mld PLN. Aktualizacja założeń makroekonomicznych prognozuje wzrost gospodarczy na poziomie 3,9% oraz inflację na poziomie 5,0% w 2025 roku. Zaskoczył także odczyt inflacji CPI, która wyniosła 4,3% r/r w sierpniu. W kontekście planów budżetowych na 2025 rok, wysoki deficyt oraz wzrost potrzeb pożyczkowych sugerują, że presja na polski rynek długu będzie się utrzymywać, co może wpływać na rentowności obligacji. Inflacja bazowa wzrosła, co może ograniczyć możliwość obniżek stóp procentowych przez RPP na najbliższym posiedzeniu. W Stanach Zjednoczonych zrewidowano dane o wzroście PKB za drugi kwartał, podnosząc je do 3,0% kw/kw, co przewyższyło wcześniejsze oczekiwania. Dane te wspierały solidny wzrost konsumpcji, mimo że inflacja bazowa PCE nieco zwolniła do 2,6% w lipcu. Sytuacja na rynku pracy oraz mieszkalnictwa pozostaje umiarkowana. Może to wpłynąć na ostrożne podejście Fed do dalszych podwyżek stóp. W Europie uwagę przykuły dane z Niemiec, gdzie indeks koniunktury IFO spadł w sierpniu do 86,6 pkt z 87 pkt w lipcu. Nastroje w niemieckiej gospodarce pozostają pesymistyczne, a inflacja konsumencka HICP spadła w sierpniu do 2,0% r/r, poniżej konsensusu 2,2%. W całej strefie euro inflacja wyniosła 2,2% r/r, co może sugerować możliwość obniżki stóp procentowych przez EBC na nadchodzącym posiedzeniu.

Rynkowe oczekiwania dotyczące stopy procentowej RPP



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	5,75	0	0
WIBOR 3M	5,85	0	-3
FRA 3x6	5,75	4	13
Polska 2Y	4,84	-5	-21
Polska 10Y	5,44	13	24
Niemcy 10Y	2,30	7	28
USA 10Y	3,90	10	2

AKCJE

Ostatni tydzień sierpnia na rynkach finansowych był relatywnie spokojnym okresem. Rynki systematycznie odrabiały straty po bardzo burzliwym początku miesiąca. Po silnej przecenie, która przewinęła się przez globalny rynek akcji nie ma już prawie śladu. Amerykański indeks Dow Jones w minionym tygodniu wyznaczył nowe historyczne maksima. Kluczowe dla sentymentu rynkowego w kolejnych okresach będą najbliższe dane z amerykańskiego rynku pracy. W sytuacji negatywnego zaskoczenia mogą one napędzić obawy co do potencjalnie słabszego zachowania gospodarki. Aktualnie obawy inwestorów co do recesji zostały zepchnięte na dalszy plan. Rynek wycenia obecnie znikome prawdopodobieństwo takiego scenariusza.

Polski rynek akcji w ostatnim okresie stabilizuje się na indeksie WIG20 w okolicach 2400 punktów. Od tegorocznych szczytów indeks ten spadł o 7,69%. Dalsze zachowanie polskiego rynku akcji będzie pod wpływem wydarzeń globalnych. Z lokalnych wydarzeń szerokim echem odbiła się publikacja założeń polskiego budżetu na najbliższy rok. Planowany wysoki deficyt został odebrany negatywnie przez inwestorów. Po publikacji mieliśmy do czynienia z wzrostem rentowności polskich obligacji skarbowych. Tak negatywnego odbioru nie było na polskim rynku akcji. Patrząc na obecną niepewną sytuację należy oczekiwać nadal podwyższonej zmienności na rynkach giełdowych.

Indeks WIG20



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	84 868	0,8%	8,2%
WIG20	2 412	0,5%	3,0%
DAX	18 907	1,5%	12,9%
S&P 500	5 648	0,2%	18,4%
Nasdaq	19 575	-0,7%	16,3%
Akcje EM	1 100	-0,1%	7,4%

SUROWCE

Złoto po początkowych wzrostach w okolice historycznych szczytów, zakończyło tydzień spadkiem o blisko 0,4%, zamykając się na poziomie nieznacznie wyższym niż okrągłe 2500 USD za uncję. Spadek cen złota był wynikiem umocnienia dolara oraz wzrostu rentowności amerykańskich obligacji. Wpłynęło to na odpływ kapitału z rynku metali szlachetnych.

Podobne ruchy obserwowano na rynku srebra, które straciło w tygodniu ponad 3%. Mocniejszy dolar wpływał także na inne surowce, m. in. miedź, która wymazała wzrosty z początku tygodnia.

Dosyć zmienne były notowania surowców energetycznych. Początkowo ceny ropy WTI wzrosły i przekroczyły poziom 77 USD za baryłkę. Jednak pod koniec tygodnia ropa straciła na wartości kilka procent, reagując na doniesienia o możliwym stopniowym zwiększeniu produkcji przez OPEC od października. Ostatecznie ropa WTI zakończyła tydzień w okolicach 73,5 USD za baryłkę.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncja)	2 503	-0,4%	21,3%
Srebro (USD/Uncja)	29	-3,2%	21,3%
Ropa Brent (USD/bar)	79	-0,3%	2,3%
Gaz ziemny (USD/BTU)	2,13	5,2%	-15,4%
Miedź (USD/lb.)	415	-1,3%	6,5%
Pszenvica (USD/bu.)	533	6,1%	-15,2%

WALUTY

W minionym tygodniu dolar amerykański był jedną z najmocniejszych walut na rynku. Zyskał mocno na wartości i tym samym przerwał trwający od kilku tygodni trend osłabiania się. Para EUR-USD przeceniła się o blisko 1,3%. Dolar umocnił się także w stosunku do jena japońskiego. Cały indeks dolara zyskał na wartości niemal 1%. Wzrost wartości amerykańskiej waluty był wspierany przez lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne z USA, w tym duży wzrost PKB za II kwartał, który wyniósł 3% r/r.

Umocnienie dolara przerwało także dobrą passę złotówki. Po kilku tygodniach systematycznego umacniania się względem dolara, kurs USDPLN spadł w rejony 3,80, czyli poziomy najniższy od 3 lat. Krajowa waluta przeceniła się na jego rzecz o niemal 2%, kończąc tydzień kilka groszy wyżej niż przed tygodniem.

Słabsza waluta to także pokłosie opublikowanego budżetu, który zakłada wyższy deficyt budżetowy, aniżeli spodziewał się tego rynek.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,281	0,3%	-1,4%
USD/PLN	3,876	1,7%	-1,5%
HUF/PLN	1,090	0,4%	-4,0%
EUR/USD	1,105	-1,3%	0,1%
Dolar Index (w pkt.)	101,7	1,0%	0,4%
Waluty EM (w pkt.)	45,9	-0,8%	-4,7%

KONTAKT

Marcin Kruszyna

Dyrektor Regionalny

Marcin.Kruszyna@aliortfi.com

(+48) 533 700 222

Mariusz Nowacki

Dyrektor Departamentu

Marketingu, Sprzedaży i Komunikacji Inwestycyjnej

Mariusz.Nowacki@aliortfi.com

(+48) 533 200 888

Jarosław Gauza

Dyrektor Regionalny

Jaroslaw.Gauza@aliortfi.com

(+48) 519 445 142

Inwestycje w jednostki uczestnictwa subfunduszu obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik funduszu musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Alior TFI S.A. dokłada wszelkich starań, żeby ograniczyć ryzyka związane z inwestycją w subfundusz. Tym niemniej inwestując w subfundusz należy mieć na uwadze, że korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka, m.in. takie jak: ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wystąpienia okoliczności, na które uczestnik funduszu nie ma wpływu, np. ryzyko operacyjne, a także ryzyko inflacji, płynności lokat, płynności oraz ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również likwidacja funduszu (subfunduszu). Wśród ryzyk związanych z inwestowaniem należy zwrócić szczególną uwagę na ryzyka dotyczące polityki inwestycyjnej subfunduszu, w tym m.in.: rynkowe, stóp procentowych, kredytowe, instrumentów pochodnych, ryzyko koncentracji, jak również rozliczenia oraz płynności lokat.

Niniejsza publikacja została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi porady inwestycyjnej, rekomendacji i/lub oferty zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego, lub formy jakiegokolwiek doradztwa, w tym doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny.

Opracowanie zostało przygotowane przez pracowników Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000350402, REGON 142296921, NIP 108-000-67-99, kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony („Alior TFI S.A.”) i jest upowszechniany w celu reklamowy lub promocyjny świadczonych usług i jest to informacja reklamowa. Alior TFI S.A. prowadzi działalność na podstawie zezwolenia i pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie jest wyrazem najlepszej wiedzy, umiejętności oraz poglądów autorów. Ani autorzy opracowania, ani Alior TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za ewentualne szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. Ani autorzy opracowania, ani Alior TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za kompletność i prawdziwość danych zawartych w publikacji, jak również za wszelkie ewentualne szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Każda z opinii wyrażonych w niniejszej publikacji jest opinią własną autora opracowania i może ulec zmianie bez zapowiedzi.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym ALIOR SFIO, który zawiera informacje niezbędne do oceny inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR SFIO oraz wskazuje w szczególności zasady polityki inwestycyjnej każdego z subfunduszy, uprawnienia uczestników funduszu, ryzyka, koszty i opłaty związane z inwestycją w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR SFIO, a także z kluczowymi informacjami dla inwestorów odpowiednich subfunduszy. Prospekt informacyjny oraz kluczowe informacje dla inwestorów funduszu dostępne są w języku polskim na stronie internetowej <https://www.aliortfi.com/dokumenty.html> w odpowiedniej zakładce. Przedstawione wyniki mają charakter historyczny (źródło: Alior TFI S.A.). Ani Alior TFI S.A., ani ALIOR SFIO nie gwarantują realizacji założonych celów inwestycyjnych przez którykolwiek z subfunduszy wydzielony w ramach ALIOR SFIO lub uzyskania określonych wyników w przyszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidyują przyszłych zwrotów.

Inwestycje w subfundusze obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Tabele opłat znajdują się na stronie internetowej www.aliortfi.com. Wartość aktywów netto ALIOR SFIO i poszczególnych subfunduszy może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania. Na zasadach określonych w statucie ALIOR SFIO, subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Alior TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Alior TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem i podjęły jakiegokolwiek decyzje w oparciu o zaprezentowane treści Alior TFI S.A. zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Alior TFI S.A., celem uzyskania aktualnych informacji lub celem potwierdzenia aktualności informacji przedstawionych w niniejszym materiale.